

Rapport MutuaValue

Inwit

XML:INW

Pays	Italy			
Industrie	Telecommunications			
Supersecteur	Telecommunications			
Secteur	Telecommunications Service Providers			
Sous Secteur	Towers & Infrastructure			
Employés	296			
Chiffre d'affaires 2023	960	mEUR	PER 2023	31,8
Résultat net 2023	339	mEUR	Dividend Yield 2023	0,0%
Market Cap 31.12.2023	10 927	mEUR	Béta boursier	0,24
Cours au 31.12.2023	11,5	EUR		

Infrastrutture Wireless Italiane SpA est une société italienne. Il travaille dans le domaine de l'infrastructure passive pour la technologie de téléphonie mobile, la radiodiffusion, la radio, d'autres services sans fil et les réseaux mobiles privés. La société gère environ 11000 sites, avec une large distribution dans toute l'Italie. En tant qu'hôte neutre, est fournit à tous les opérateurs de l'industrie avec son infrastructure, qui comprend un système de micro-cellules et d'antennes distribuées (DAS) pour couvrir les zones intérieures et extérieures avec des exigences de connectivité particulières. Son offre comprend des services d'hébergement intégrés, la création d'une couverture intérieure et extérieure avec micro-cellules et DAS, l'accès au site et les services de gestion de la sécurité, la conception et la construction de nouveaux sites, la connexion par fibre optique des sites de transmission pour augmenter sa capacité (backhauling). Les clients de la Société comprennent les opérateurs de téléphonie mobile, de radiodiffusion, de radio et de télévision et les institutions gouvernementales.

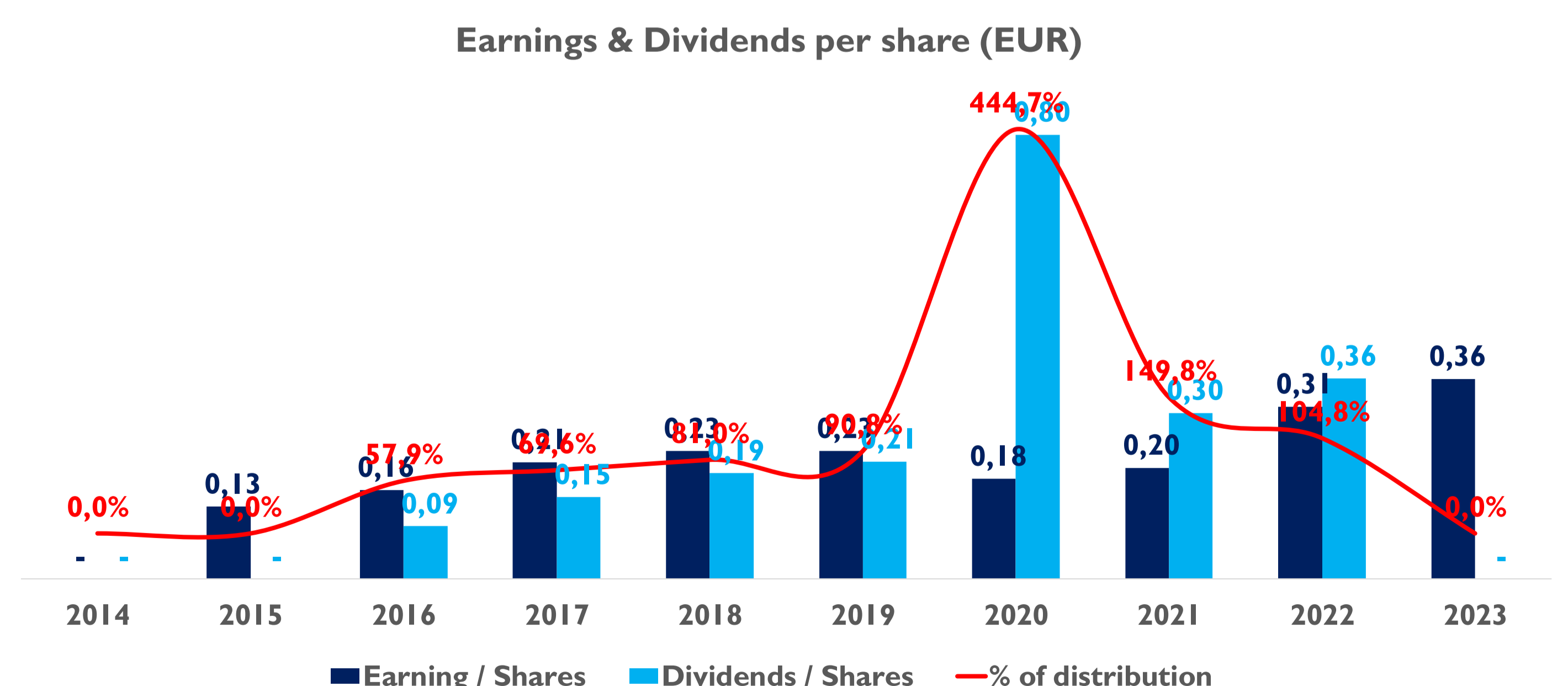
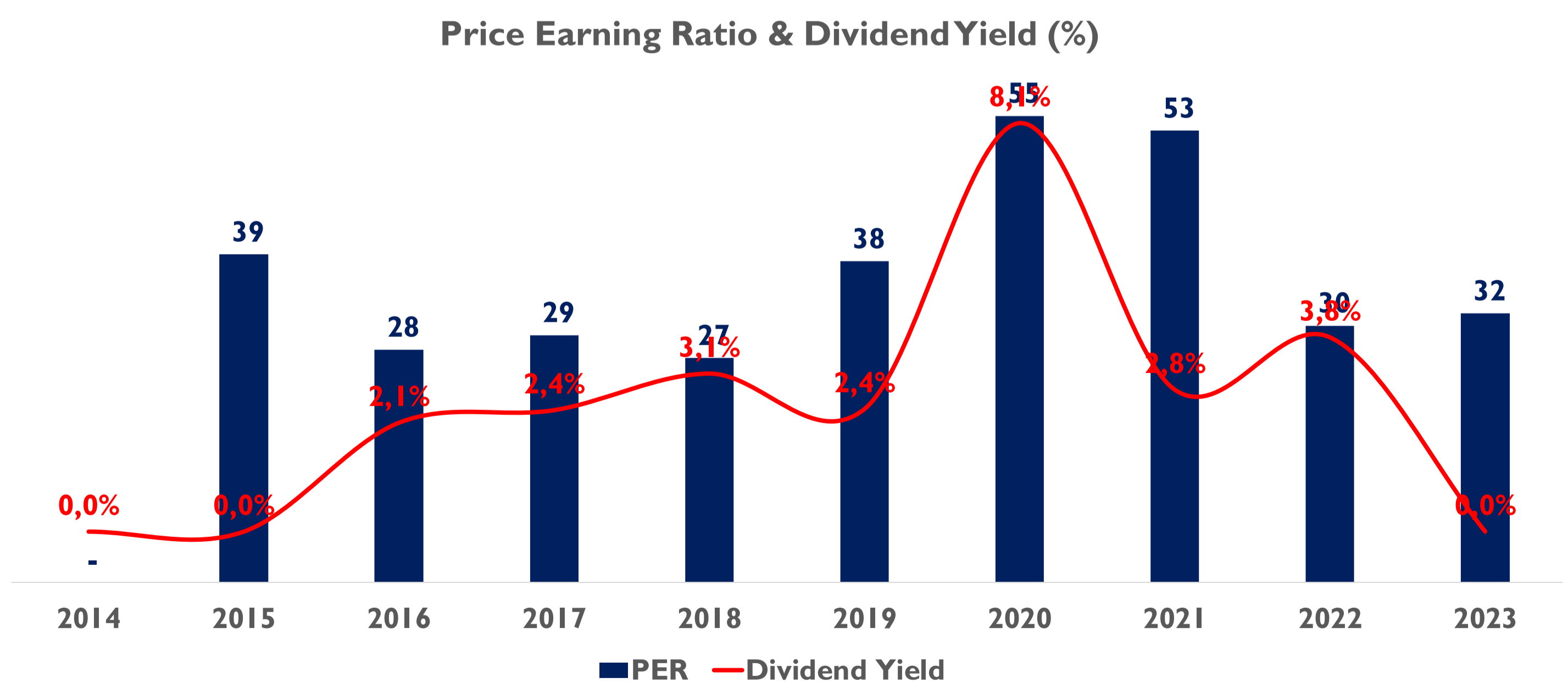
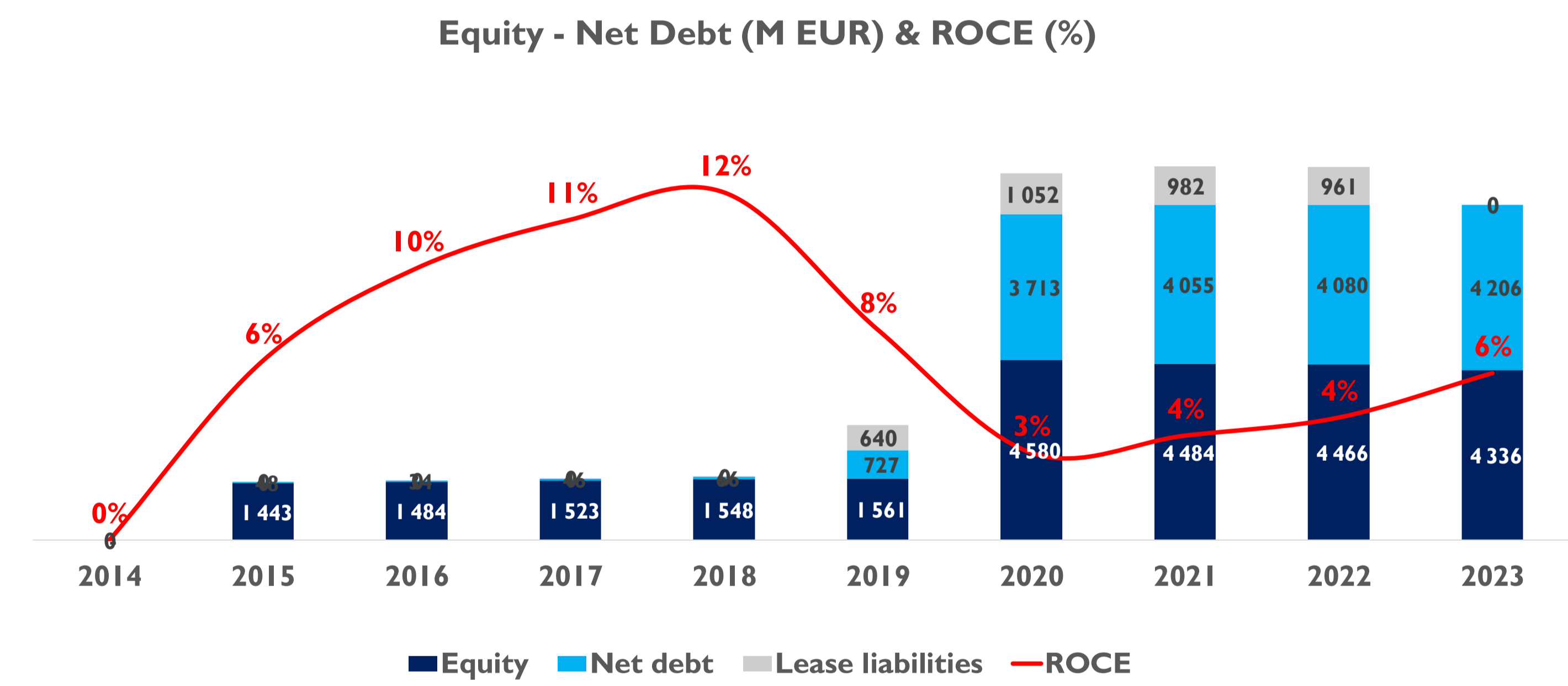
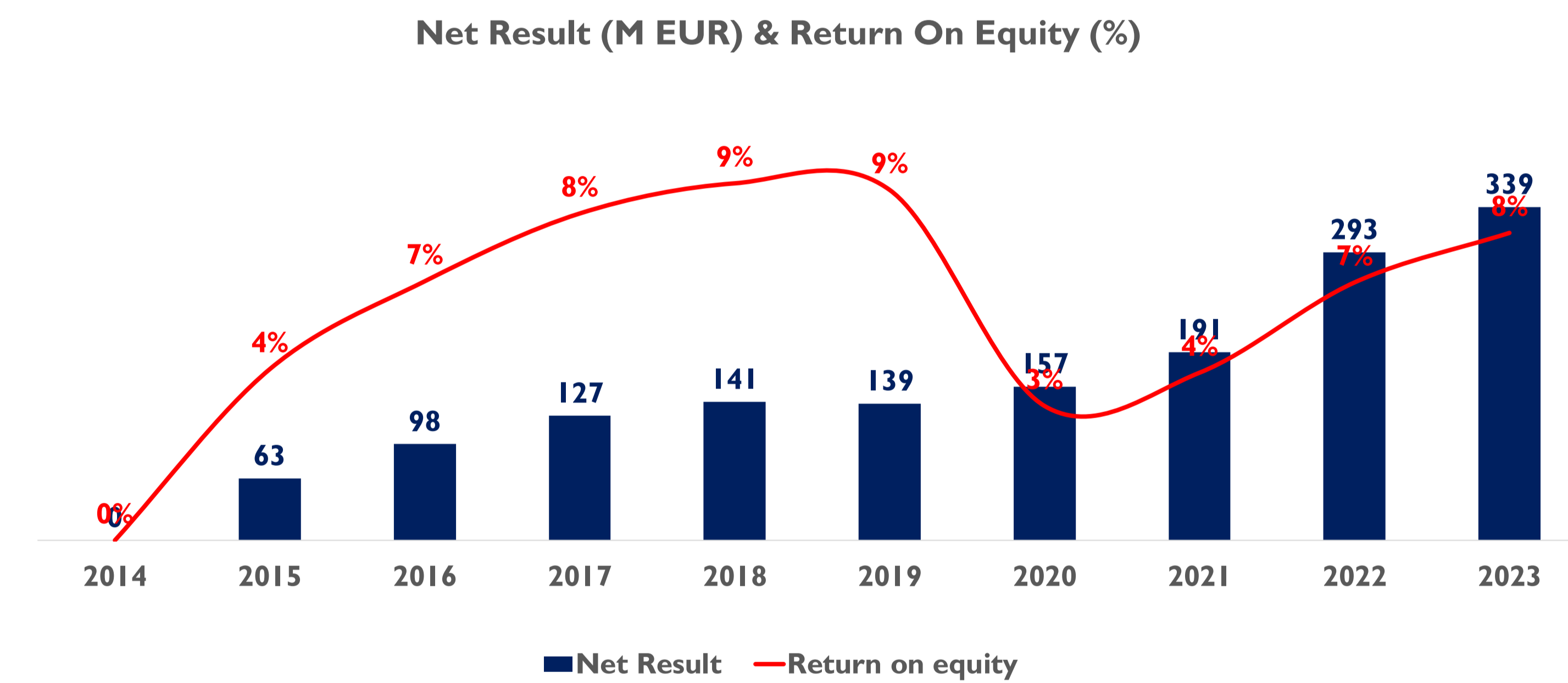
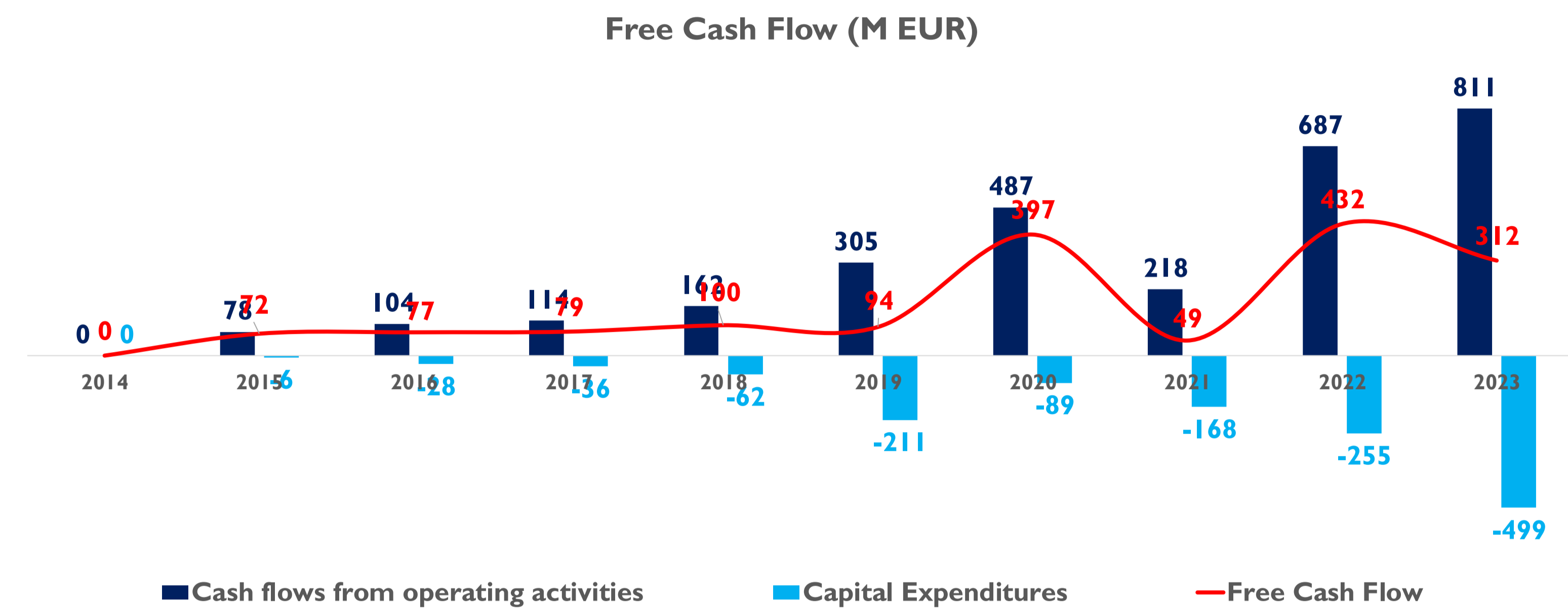
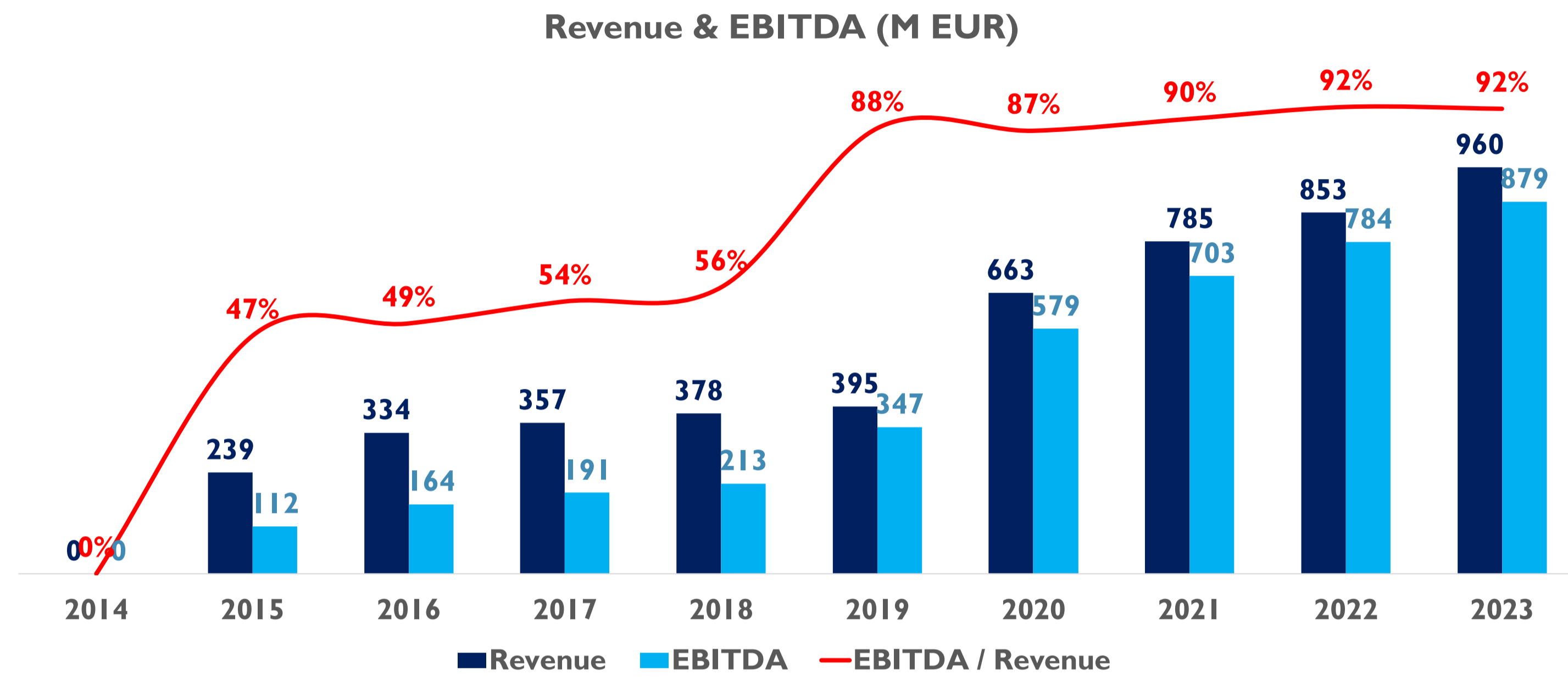
Documents

- 1 - KPI Financiers (2014 - 2023)
- 2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)
- 3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)
- 4 - Données financières 2014 - 2023 (P&L , Bilan, Cash-Flow)

I - Financial KPI (2014 - 2023)

Inwit

Industry Telecommunications
Supersector Telecommunications
Sector Telecommunications Service Providers
Sub Sector Towers & Infrastructure



2 - Benchmark Industry (Revenue & Net Result)

Inwit

Industry	Telecommunications
Supersector	Telecommunications
Sector	Telecommunications Service Providers
Sub Sector	Towers & Infrastructure

Revenue

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Inwit	-	239	334	357	378	395	663	785	853	960
Vantage Towers	-	-	-	-	-	-	-	545	1 023	1 095
American Tower Corpora	3 377	4 383	5 489	5 556	6 498	6 748	6 553	8 261	10 042	10 221
Crown Castle Inc.	3 039	3 365	3 720	3 632	4 736	5 139	4 759	5 598	6 550	6 403
Cellnex	412	575	670	758	867	1 000	1 562	2 438	3 248	4 049
China Tower Corporation	-	1 242	7 622	8 814	9 137	9 777	10 121	12 014	12 420	-
Indus Towers Limited	1 406	1 607	1 715	796	828	855	750	1 658	3 142	3 088
IHS Holding Limited	1 837	2 006	-	-	1 020	1 096	1 143	1 395	1 839	1 949
Total	10 072	13 419	19 550	19 912	23 465	25 010	25 552	32 694	39 117	27 767

Revenue - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Inwit			39%	7%	6%	4%	68%	18%	9%	13%	11%
Vantage Towers									88%	7%	42%
American Tower Corpora		30%	25%	1%	17%	4%	-3%	26%	22%	2%	11%
Crown Castle Inc.		11%	11%	-2%	30%	9%	-7%	18%	17%	-2%	7%
Cellnex		40%	17%	13%	14%	15%	56%	56%	33%	25%	29%
China Tower Corporation			514%	16%	4%	7%	4%	19%	3%	-100%	-100%
Indus Towers Limited		14%	7%	-54%	4%	3%	-12%	121%	90%	-2%	36%
IHS Holding Limited		9%	-100%			7%	4%	22%	32%	6%	18%
Moyenne		33%	46%	2%	18%	7%	2%	28%	20%	-29%	-8%

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Inwit	-	63	98	127	141	139	157	191	293	339
Vantage Towers	-	-	-	-	-	-	-	158	357	473
American Tower Corpora	679	629	907	1 033	1 080	1 680	1 378	2 267	1 656	1 360
Crown Castle Inc.	322	1 397	339	371	586	768	861	968	1 570	1 378
Cellnex	57	47	40	33	15	19	151	375	313	297
China Tower Corporation	-	507	10	249	337	668	802	1 017	1 184	-
Indus Towers Limited	197	274	332	359	312	312	367	449	722	222
IHS Holding Limited	160	221	-	-	116	377	263	23	441	1 813
Total	1 416	2 124	1 726	2 172	2 325	3 173	3 150	4 652	5 029	1 663

Net result attributable to owners of the company - Annual Growth Rate

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	CAGR*
Inwit			56%	29%	11%	-1%	12%	22%	53%	16%	33%
Vantage Towers									126%	33%	73%
American Tower Corpora		-7%	44%	14%	5%	56%	-18%	65%	-27%	-18%	-23%
Crown Castle Inc.		334%	-76%	9%	58%	31%	12%	12%	62%	-12%	19%
Cellnex		-18%	-16%	-17%	-145%	23%	715%	149%	-17%	-5%	-11%
China Tower Corporation			-102%	2311%	35%	98%	20%	27%	16%	-100%	-100%
Indus Towers Limited		39%	21%	8%	-13%	0%	17%	22%	61%	-69%	-30%
IHS Holding Limited		38%	-100%			225%	-30%	-91%	1812%	311%	787%
Moyenne		50%	-19%	26%	7%	36%	-1%	48%	8%	-67%	-40%

* 2021 - 2023

3 - Benchmark Industry (Return On Capital Employed & PER)

Inwit

Industry Telecommunications
Supersector Telecommunications
Sector Telecommunications Service Providers
Sub Sector Towers & Infrastructure

Operating Profit

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Inwit	-	95	147	179	200	220	291	355	415	509
Vantage Towers	-	-	-	-	-	-	-	287	537	569
American Tower Corporati	1 225	1 481	1 758	1 666	1 664	2 393	2 353	2 765	2 205	3 143
Crown Castle Inc.	818	869	900	871	1 251	1 390	1 518	1 767	2 274	2 282
Cellnex	86	63	87	98	113	106	70	62	140	359
China Tower Corporation I	-	-	587	690	990	1 155	1 443	1 809	1 794	-
Indus Towers Limited	298	389	437	221	251	263	254	537	1 097	498
IHS Holding Limited	250	283	-	-	180	87	271	27	132	557
Total	2 677	2 594	4 019	4 025	4 813	5 729	6 255	7 484	8 330	7 916

Capital employed

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Inwit	-	1 491	1 518	1 568	1 615	2 929	9 346	9 521	9 508	8 543
Vantage Towers	-	-	-	-	-	-	-	11 492	11 544	11 591
American Tower Corporati	15 031	37 218	40 608	37 584	39 529	38 411	38 440	59 935	61 703	58 117
Crown Castle Inc.	15 206	17 599	18 177	23 501	24 838	35 644	33 235	36 513	38 894	31 779
Cellnex	839	1 381	1 969	2 739	4 308	10 141	17 196	33 217	38 204	35 364
China Tower Corporation I	-	19 152	21 483	33 205	34 944	41 135	39 665	42 565	39 034	-
Indus Towers Limited	2 756	2 698	2 511	2 121	2 181	1 886	2 249	6 041	6 250	5 957
IHS Holding Limited	3 149	3 535	-	-	3 529	2 632	2 829	3 682	5 061	3 821
Total	36 980	83 074	86 268	100 719	110 943	132 777	142 960	202 968	210 197	155 174

Operating Profit / Capital employed

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Inwit		6%	10%	11%	12%	8%	3%	4%	4%	6%	4%
Vantage Towers								2%	5%	5%	4%
American Tower Corporati	8%	4%	4%	4%	4%	6%	6%	5%	4%	5%	5%
Crown Castle Inc.	5%	5%	5%	4%	5%	4%	5%	5%	6%	7%	5%
Cellnex	10%	5%	4%	4%	3%	1%	0%	0%	0%	1%	0%
China Tower Corporation I		-3%	3%	3%	3%	4%	4%	4%	5%		4%
Indus Towers Limited	11%	14%	17%	10%	12%	14%	11%	9%	18%	8%	13%
IHS Holding Limited	8%	8%			5%	-3%	10%	1%	-3%	15%	1%
Moyenne	7%	3%	5%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	5%	4%

* 2021 - 2023

Market Cap

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Inwit	-	2 369	2 641	3 684	3 660	5 236	8 652	10 254	8 030	10 927
Vantage Towers	-	-	-	-	-	-	-	7 411	16 231	17 106
American Tower Corporati	32 238	37 304	42 623	50 937	60 735	90 488	81 150	116 602	91 672	92 281
Crown Castle Inc.	21 540	26 443	28 016	35 335	39 183	52 639	54 875	79 618	55 065	45 852
Cellnex	545	4 627	3 663	5 802	5 999	13 156	18 921	31 248	20 802	23 846
China Tower Corporation I	-	25 671	26 460	17 411	24 534	34 509	21 118	17 024	17 474	-
Indus Towers Limited	4 989	10 027	10 083	7 953	7 808	7 280	3 289	6 280	6 782	4 193
IHS Holding Limited	954	1 069	-	-	4 871	5 005	4 582	4 081	1 908	1 406
Total	60 267	107 509	113 487	121 121	146 789	208 312	192 588	272 518	217 965	195 611

Net result attributable to owners of the company

m€	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Inwit	-	63	98	127	141	139	157	191	293	339
Vantage Towers	-	-	-	-	-	-	-	158	357	473
American Tower Corporati	679	629	907	1 033	1 080	1 680	1 378	2 267	1 656	1 360
Crown Castle Inc.	322	1 397	339	371	586	768	861	968	1 570	1 378
Cellnex	57	47	40	33	15	19	151	375	313	297
China Tower Corporation I	-	507	10	249	337	668	802	1 017	1 184	-
Indus Towers Limited	197	274	332	359	312	312	367	449	722	222
IHS Holding Limited	160	221	-	-	116	377	263	23	441	1 813
Total	1 416	2 124	1 726	2 172	2 325	3 173	3 150	4 652	5 029	1 663

Price-Earnings Ratio

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Avg*
Inwit		38	27	29	26	38	55	54	27	32	42
Vantage Towers								47	45	36	46
American Tower Corporati	47	59	47	49	56	54	59	51	55	68	55
Crown Castle Inc.	67	19	83	95	67	69	64	82	35	33	56
Cellnex	9	98	92	176	400	711	126	83	66	80	85
China Tower Corporation I	-	51	2 558	70	73	52	26	17	15		19
Indus Towers Limited	25	37	30	22	25	23	9	14	9	19	11
IHS Holding Limited	6	5			42	13	17	177	4	1	15
Moyenne	43	51	66	56	63	66	61	59	43	118	53

4 - Financial Data (2014 - 2022)

Inwit

EUR

M EUR	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Income Statement										
Revenue	-	239	334	357	378	395	663	785	853	960
Gross Profit	-	113	173	205	227	363	624	740	809	526
Operating Profit	-	95	147	179	200	220	291	355	415	509
Profit before tax	-	93	144	176	196	196	221	265	334	396
Income Tax	-	- 30	- 46	- 49	- 56	- 56	- 64	- 73	- 41	- 56
Net result attributable to owners of the company	-	63	98	127	141	139	157	191	293	339
EBITDA	-	112	164	191	213	347	579	703	784	879
Balance Sheet										
Net debt	-	48	34	46	67	1 368	4 765	5 037	5 041	4 206
Equity	-	1 443	1 484	1 523	1 548	1 561	4 580	4 484	4 466	4 336
Capital employed	-	1 491	1 518	1 568	1 615	2 929	9 346	9 521	9 508	8 543
Fixed Assets	-	1 419	1 472	1 567	1 560	3 012	9 430	9 786	9 708	8 970
Working Capital	-	72	46	1	55	- 83	- 84	- 265	- 201	- 428
Cash Flows										
Net cash generated from operating activities	-	78	104	114	162	305	487	218	687	811
Net cash generated from investing activities	-	- 6	- 34	- 37	- 67	- 63	- 2 207	- 168	- 255	- 270
Net cash generated from financing activities	-	- 0	- 57	- 108	- 45	- 279	- 1 774	- 73	- 456	- 519
Net increase / decrease in cash and cash equivalents	-	72	14	31	50	38	54	24	23	22
Share Information										
Number of shares	-	470 096 296	600 000 000	600 000 000	599 966 889	599 777 882	871 314 724	960 115 529	852 990 894	954 315 451
Price	-	5,04	4,40	6,14	6,10	8,73	9,93	10,68	9,41	11,45
Market Cap	-	2 369	2 641	3 684	3 660	5 236	8 652	10 254	8 030	10 927
Earning / Shares	-	0,13	0,16	0,21	0,23	0,23	0,18	0,20	0,31	0,36
Earning / Shares (Diluted)	-	0,13	0,16	0,21	0,23	0,23	0,18	0,20	0,31	0,36
Dividends	-	-	0,09	0,15	0,19	0,21	0,80	0,30	0,36	-
Financial KPI										
Sales Variation		#DIV/0!	39%	7%	6%	4%	68%	18%	9%	13%
Gross Profit / Revenue	#DIV/0!	47%	52%	57%	60%	92%	94%	94%	95%	55%
EBITDA / Revenue	#DIV/0!	47%	49%	54%	56%	88%	87%	90%	92%	92%
Operating Profit / Revenue	#DIV/0!	40%	44%	50%	53%	56%	44%	45%	49%	53%
Finance Result / Revenue	#DIV/0!	-1%	-1%	-1%	-1%	-6%	-11%	-11%	-10%	-12%
Tax Rate	#DIV/0!	-32%	-32%	-28%	-28%	-29%	-29%	-28%	-12%	-14%
Return on equity	#DIV/0!	4%	7%	8%	9%	9%	3%	4%	7%	8%
Sales / Capital employed	#DIV/0!	0,2	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Return on capital employed before income tax	#DIV/0!	6%	10%	11%	12%	8%	3%	4%	4%	6%
Free Cash Flow / Revenue	#DIV/0!	30%	23%	22%	26%	24%	60%	6%	51%	32%
Net Debt / EBITDA*	#DIV/0!	0,4	0,2	0,2	0,3	2,1	6,4	5,8	5,2	4,8
Net Debt / Equity*	#DIV/0!	3%	2%	3%	4%	47%	81%	90%	91%	97%
% Investments	#DIV/0!	-3%	-8%	-10%	-16%	-53%	-13%	-21%	-30%	-52%
% Working Capital	#DIV/0!	30%	14%	0%	14%	-21%	-13%	-34%	-24%	-45%
% Fixed Assets	#DIV/0!	593%	441%	439%	412%	762%	1421%	1246%	1138%	934%
Price to book ratio	#DIV/0!	1,6	1,8	2,4	2,4	3,4	1,9	2,3	1,8	2,5
PER	#DIV/0!	39	28	29	27	38	55	53	30	32
Yield	#DIV/0!	0,0%	2,1%	2,4%	3,1%	2,4%	8,1%	2,8%	3,8%	0,0%
% of distribution	#DIV/0!	0,0%	57,9%	69,6%	81,0%	90,8%	444,7%	149,8%	104,8%	0,0%

*Total net debt excluding lease liabilities